

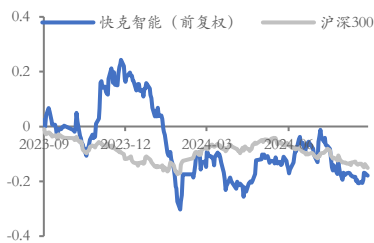
2024H1 业绩符合预期，AOI 全检及固晶键合设备带来成长活力

投资评级：买入（维持）

报告日期：2024-9-2

收盘价（元）	19.94
近 12 个月最高/最低（元）	31.03/17.4
总股本（百万股）	249.15
流通股本（百万股）	249.15
流通股比例（%）	100.00%
总市值（亿元）	49.68
流通市值（亿元）	49.68

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

分析师：徒月婷

执业证书号：S0010522110003

邮箱：tuyueting@hazq.com

相关报告

- 《快克智能：精密焊接装联设备领军企业，多措并举切入半导体封装领域》
2024-5-21

主要观点：

● 事件概况

快克智能于 2024 年 8 月 29 日发布 2024 年半年度报告：2024 年上半年实现营业收入为 4.51 亿元，同比增加 11.89%；归母净利润为 1.19 亿元，同比增加 9.42%；毛利率为 49.39%，同比下降 1.69pct；归母净利率为 26.36%，同比减少 0.59pct。

2024 年二季度实现营业收入 2.26 亿元，同比增长 20.93%，环比增长 0.24%；归母净利润为 0.59 亿元，同比上升 10.23%，环比下降 1.3pct；毛利率为 49.28%，同比下降 1.62pct；归母净利率为 26.15%，同比下降 2.54pct。

● 精密电子组装持续创新，半导体封装领域不断拓展

精密焊接装联设备：公司紧握国内外大客户及其供应链和产能转移的发展机遇，2024 年上半年实现营业收入 3.38 亿元，同比增长 22.59%，其中 A 客户和多家全球 EMS 代工厂订单饱满，选择性波峰焊和激光焊接设备在比亚迪、禾赛科技等多家龙头企业呈现订单增长趋势。

机器视觉制程设备：公司成功研发了 AOI 多维全检设备，从局部焊点检测突破到 PCB&FPC 和芯片检测的各类复杂场景，成为大客户首批全检设备供应商。与此同时，公司完成了 3D SPI 检测设备的开发，和已经开发成功的 2D&3DAOI 形成 SMT 视觉检测多品类解决方案。

智能制造成套装备：公司大客户和国际化战略获得突破，成为博世集团总部自动化装备合格供应商，并开始与博世汽车电子、全球汽车零部件龙头佛吉亚和英创等企业在汽车零件方面展开合作。同时，公司为长城曼德、复睿智行等头部企业提供了数条毫米波雷达自动化解决方案；为禾赛科技等提供了激光雷达精密焊接及检测自动化解决方案。

固晶键合封装设备：公司银烧结设备、热贴固晶机、甲酸焊接炉、芯片封装 AOI 等形成销售出货。目前公司已服务数十家国内外领先的功率半导体 IDM、OSAT 及 Tier1 厂商，为其提供了专业的打样测试服务及完整的功率模块封装解决方案，并在先进封装领域核心工艺的键合设备进行重点技术攻关。

● 投资建议

考虑到智能制造成套装备业务战略性调整及机器视觉产品持续突破，我们对前次预测水平小幅调整，预测公司 2024-2026 年营业收入分别为 10.38/12.63/14.71 亿元（调整前为 10.88/12.78/14.85 亿元），归母净利润分别为 2.83/3.40/4.05 亿元（调整前为 2.82/3.38/4.04 亿元），以当前总股本 2.49 亿股计算的摊薄 EPS 为 1.1/1.4/1.6 元。公司当前股价对 2024-2026 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 18/15/12 倍，考虑到公司焊接设备稳健增长，机器视觉 AOI 检测及半导体封装设备带来新增量，维持“买入”评级。

● 风险提示

1) 下游行业需求不及预期的风险。2) 公司技术持续创新不及预期的风险。3) SiC 项目进展不及预期的风险。4) 公司半导体领域设备推进不及预期的风险。5) 研究依据的信息更新不及时, 未能充分反映公司最新状况的风险。

重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	793	1,038	1,263	1,471
收入同比(%)	-12.1%	31.0%	21.7%	16.5%
归属母公司净利润	191	283	340	405
净利润同比(%)	-30.1%	48.4%	20.1%	18.9%
毛利率(%)	47.3%	50.7%	50.7%	50.8%
ROE(%)	13.7%	18.2%	19.5%	20.3%
每股收益(元)	0.8	1.1	1.4	1.6
P/E	26	18	15	12
P/B	4	3	3	3
EV/EBITDA	49.7	32.6	27.2	23.2

资料来源: wind, 华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1,307	2,005	2,159	2,468	营业收入	793	1,038	1,263	1,471
现金	154	736	749	931	营业成本	418	511	623	724
应收账款	245	328	397	462	营业税金及附加	7	11	12	15
其他应收款	3	5	7	7	销售费用	68	82	99	112
预付账款	4	7	7	9	管理费用	38	46	54	60
存货	227	254	319	375	财务费用	(12)	(0)	(2)	(6)
其他流动资产	673	675	681	685	资产减值损失	(4)	(3)	(3)	(3)
非流动资产	472	505	524	537	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	19	22	20	21
固定资产	102	123	137	149	营业利润	204	303	364	433
无形资产	47	62	66	64	营业外收入	0	0	0	0
其他非流动资产	322	319	321	323	营业外支出	0	0	0	0
资产总计	1,778	2,510	2,683	3,005	利润总额	204	303	364	433
流动负债	349	923	910	982	所得税	16	24	28	34
短期借款	5	500	400	400	净利润	188	279	336	399
应付账款	100	137	162	191	少数股东损益	(3)	(4)	(5)	(6)
其他流动负债	244	286	348	391	归属母公司净利润	191	283	340	405
非流动负债	31	31	31	31	EBITDA	212	323	387	454
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	0.77	1.14	1.37	1.62
其他非流动负债	31	31	31	31					
负债合计	380	953	941	1,013	主要财务比率				
少数股东权益	25	21	16	11	会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
股本	251	249	249	249	成长能力				
资本公积	386	416	416	416	营业收入	-12.07%	31.00%	21.67%	16.46%
留存收益	737	870	1,061	1,316	营业利润	-33.49%	48.39%	20.10%	18.89%
归属母公司股东权益	1,374	1,535	1,726	1,982	归属于母公司净利润	-30.13%	48.40%	20.10%	18.90%
负债和股东权益	1,778	2,510	2,683	3,005	获利能力				
					毛利率(%)	47.30%	50.74%	50.71%	50.82%
					净利率(%)	23.76%	26.92%	26.57%	27.13%
					ROE(%)	13.66%	18.21%	19.53%	20.32%
					ROIC(%)	37.78%	26.07%	29.04%	28.51%
					偿债能力				
					资产负债率(%)	21.34%	37.99%	35.05%	33.70%
					净负债比率(%)	-10.67%	-15.18%	-20.04%	-26.64%
					流动比率	3.75	2.17	2.37	2.51
					速动比率	3.10	1.90	2.02	2.13
					营运能力				
					总资产周转率	0.45	0.41	0.47	0.49
					应收账款周转率	2.98	3.63	3.49	3.43
					应付账款周转率	3.70	4.33	4.18	4.10
					每股指标 (元)				
					每股收益(最新摊薄)	0.77	1.14	1.37	1.62
					每股经营现金流(最新摊薄)	0.84	0.96	1.14	1.38
					每股净资产(最新摊薄)	5.51	6.16	6.93	7.95
					估值比率				
					P/E	26.0	17.5	14.6	12.3
					P/B	3.6	3.2	2.9	2.5
					EV/EBITDA	49.70	32.56	27.17	23.16

资料来源: WIND, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业2年，证券从业16年，曾多次获得新财富分析师。

分析师：徒月婷，华安机械行业分析师，南京大学金融学本硕，曾供职于中泰证券、中山证券。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；

中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；

卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。